



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

GRADO EN ECONOMÍA

Rentabilidad Financiero – Fiscal de los Planes de Pensiones

Trabajo Fin de Grado presentado por D^a. Evelyn Jiménez Jiménez, siendo el tutor del mismo el profesor D. Jesús Muñoz San Miguel.

Vº. Bº. del Tutor:

Alumna:

D. Jesús Muñoz San Miguel

D^a. Evelyn Jiménez Jiménez

Sevilla, Junio de 2019



GRADO EN ECONOMÍA

**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

**TRABAJO FIN DE GRADO
CURSO ACADÉMICO [2018-2019]**

TÍTULO:

RENTABILIDAD FINANCIERO – FISCAL DE LOS PLANES DE PENSIONES

AUTOR:

D^a. EVELYN JIMÉNEZ JIMÉNEZ

TUTOR:

D. JESÚS MUÑOZ SAN MIGUEL

DEPARTAMENTO:

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA APLICADA I

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

MÉTODOS CUANTITATIVOS PARA LA ECONOMÍA Y LA EMPRESA

RESUMEN:

En el siguiente trabajo se realizará un estudio sobre la Rentabilidad Financiero – Fiscal de los Planes de Pensiones, tanto de manera teórica como mediante una serie de supuestos prácticos. Se observará la variación existente entre las diferentes formas de rescate, que puede ser en forma de capital, en forma de renta o mixto, y se analizará cuál es la mejor de ellas en función de la renta de cada individuo.

PALABRAS CLAVE:

Rentabilidad Financiero – Fiscal, Plan de Pensiones, Rescate en forma de capital, Rescate en forma de renta, Rescate mixto.

ABSTRACT:

In the following paper a study will be conducted on the return on equity in relation to private pension plans, both in a theoretical and practical way. The existing variation between the different forms of bailout, which are capitals, incomes or mixed forms; will be examined and analyzed in order to see which one is the best suited for the individual based on their assets.

KEYWORDS:

Equity, Private Pensions Plans, Bailout in capital's form, Bailout in income's form, Bailout in mixed form.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	5
2. FUNDAMENTOS TEÓRICOS BÁSICOS.....	7
2.1. Rentabilidad Financiero – Fiscal.....	7
2.2. Plan de Pensiones (PP).....	7
2.3. Alternativas al Plan de Pensiones.....	9
2.3.1. Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS).....	9
2.3.2. Seguro Individual de Ahorro a Largo Plazo (SIALP).....	10
3. METODOLOGÍA.....	13
3.1. Metodología seguida en los supuestos prácticos.....	13
3.1.1. Rescate en forma de capital.....	14
3.1.2. Rescate en forma de renta.....	14
3.1.3. Rescate mixto.....	15
3.2. Formulario.....	16
4. SUPUESTOS PRÁCTICOS PLAN DE PENSIONES.....	17
4.1. Rescate en forma de capital.....	19
4.2. Rescate en forma de renta.....	21
4.3. Rescate mixto.....	22
4.4. Formulario.....	24
5. CONCLUSIONES.....	27
Apéndice I: Formulario de Google.....	29
Anexo I: Cálculos realizados.....	31
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	35

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2.1 Tramos Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (2019).....	7
Tabla 2.2. Tributación PIAS en función de la edad en el momento de cobro.....	10
Tabla 4.3. Rentas y aportaciones de los individuos.....	18
Tabla 4.4. Datos correspondientes al IRPF en los años de aportación.....	19
Tabla 4.5. Fondo y ahorro de las aportaciones.....	19
Tabla 4.6. Datos correspondientes al rescate en forma de capital.....	20
Tabla 4.7. Datos correspondientes al rescate en forma de renta.....	21
Tabla 4.8. Datos correspondientes al rescate mixto.....	23
Tabla 4.9. Resumen conjunto de los supuestos prácticos.....	24

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 4.1. Gráfico 1 formulario.....	25
Figura 4.2. Gráfico 2 formulario.....	25
Figura 4.3. Gráfico 3 formulario.....	26

CAPITULO 1

INTRODUCCIÓN

A continuación, se va a realizar un estudio sobre la Rentabilidad Financiero – Fiscal de los Planes de Pensiones. El estudio estará dividido en tres partes, y una cuarta parte serán las conclusiones.

Centrándonos en las tres primeras partes mencionadas, en primer lugar, se expondrán unos supuestos teóricos, en segundo lugar, la metodología a emplear en el caso práctico, y, por último, en tercer lugar, se expondrán los diferentes supuestos prácticos estudiados.

En los supuestos teóricos se explicará el significado de Rentabilidad Financiero – Fiscal, y se pasará al estudio teórico de los Planes de Pensiones, esto es, qué es un Plan de Pensiones y cuáles son sus características básicas, como, por ejemplo:

- Deducción de la Base imponible en función de las aportaciones.
- Cantidad máxima que se puede aportar al Plan de Pensiones.
- Cuando se puede rescatar el Plan.
- Formas de rescate.

Una vez explicado de forma teórica los Planes de Pensiones, estudiaremos dos alternativas a estos, como son los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) y el Seguro Individual de Ahorro a Largo Plazo (SIALP), mencionando qué son y cuáles son sus características principales.

Una vez analizado todo el marco teórico, nuestro fin es realizar una serie de supuestos prácticos, basándonos en cuatro individuos con diferentes rentas anuales y que realizan una aportación diferente cada uno a su Plan de Pensiones. Dichos supuestos prácticos consistirán en realizar el rescate en cada una de las formas posibles (capital, renta y mixto), para saber cuál es más rentable y conveniente para cada individuo.

Para ello, primero expondremos la metodología que emplearemos a continuación para realizar cada uno de los cálculos, dicha metodología está relacionada tanto con la matemática financiera como con el empleo de la tributación del IRPF. Se analizará en primer lugar el ahorro obtenido, ya que este será común para todos los tipos de rescate, y, más tarde, la variación de la cuota impositiva en función de cada tipo de rescate.

Es importante la mención de un formulario realizado con Google, para asemejar a la realidad tanto la renta anual como la aportación mensual/anual de los individuos estudiados en los supuestos prácticos.

Por último, nos centraremos en nuestros cuatro individuos, elegidos en función de su renta (renta baja, renta media – baja, renta media – alta, renta alta), y analizaremos a través de la metodología estudiada, qué tipo de rescate será rentable para cada individuo, así como qué tipo de rescate es el más rentable o si no fuese rentable para dicho individuo poseer un Plan de Pensiones.

Una vez analizadas todas estas cuestiones, se expondrán las conclusiones.

CAPÍTULO 2

FUNDAMENTOS TEÓRICOS BÁSICOS

Lo expuesto a continuación se rige por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.

2.1. RENTABILIDAD FINANCIERO – FISCAL

La rentabilidad financiero – fiscal de una operación financiera viene dada por la consideración de forma conjunta o global de su rendimiento financiero y de sus consecuencias fiscales, es decir, el pago de impuestos.

El rendimiento financiero, por regla general viene establecido previamente, pero el tratamiento fiscal es diferente en cada producto, lo que provoca que influya de forma diferente en cada ahorrador o inversor.

En concreto, en la rentabilidad financiero – fiscal de los Planes de Pensiones, cobra gran importancia el ámbito fiscal, ya que mientras se realizan aportaciones al Plan, estas disminuyen la base imponible, pero a la hora de rescatar el Plan, se incluye en la base imponible tanto lo aportado como las ganancias obtenidas. Por tanto, nosotros estudiaremos si dicho Plan será rentable, teniendo en cuenta que conforme aumenta la base imponible, aumentará el tipo impositivo establecido.

A la hora de tributar, el IRPF está definido por una serie de tramos que hace que conforme aumente la renta, mayor sea la tributación, ya que a mayor renta mayor tipo impositivo establecido.

Para tenerlo presente, a continuación, exponemos una tabla que recoge dichos tramos.

Tabla 2.1. Tramos Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (2019).

TRAMOS IRPF	
BASE IMPONIBLE	TIPO IMPOSITIVO
0 – 12.450	19%
12.450 – 20.200	24%
20.200 – 35.200	30%
35.200 – 60.000	37%
+ 60.000	45%

Fuente: Elaboración propia a partir de la Agencia Tributaria.

2.2. PLAN DE PENSIONES

Todos los Planes de Pensiones se rigen por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones. Además se han utilizado diversas páginas de entidades bancarias como el BBVA, Banco Santander o La Caixa.

Un Plan de Pensiones es un producto financiero de ahorro provisional a largo plazo que se usa para generar un ahorro del que disponer en la jubilación, en forma de capital o de renta.

Su funcionamiento se basa en aportaciones periódicas o puntuales de parte del partícipe. Dichas aportaciones son invertidas por los gestores del Plan de Pensiones en función de unos criterios de rentabilidad y riesgo que quedan establecidos en la política del Plan.

Los gestores realizan inversiones para buscar la máxima rentabilidad, que a su vez dependen del tipo de Plan contratado, generalmente diferenciados por el tipo de riesgo asumido.

Los tipos más frecuentes son:

- Planes de renta fija: poseen un menor riesgo y una menor rentabilidad.
- Planes de renta variable: poseen un mayor riesgo y una mayor rentabilidad.
- Planes mixtos: ponderación entre los de renta fija y variable.
- Planes garantizados: poseen una rentabilidad garantizada.

Por otro lado, existe el Plan de Pensiones de ciclos de vida, que es un tipo de Plan con vencimiento cercano a la jubilación donde los gestores se encargan de adaptar el riesgo.

Tras las características generales citadas, a continuación, nos centraremos en las características propias de un Plan de Pensiones.

En cuanto a las aportaciones, no existe la obligación de realizar aportaciones periódicamente al Plan, se pueden suspender y reanudar en cualquier momento; pero, si existe una aportación máxima anual que asciende a 8.000 €.

Si se habla del Plan de Pensiones del cónyuge, si éste no dispone de rendimientos netos del trabajo y/o sus actividades económicas son inferiores a 8.000 €, se puede realizar una aportación máxima de 2.500 € anuales.

En el caso de personas con minusvalía (física o psíquica) superior al 65%, el límite máximo anual de aportaciones es de 24.250 €, donde van incluidas las aportaciones de terceras personas, que a su vez deben ser inferiores a 10.000 €.

En el ámbito fiscal, las cantidades aportadas al Plan de Pensiones son desgravadas del IRPF, y, por tanto, reducen la base imponible. Existe una desgravación máxima que se acoge al menor entre dos criterios:

- 8.000 €.
- El 30% de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas.

Si se excede de dicha cantidad, se puede trasladar el exceso en los cinco ejercicios siguientes.

Cuando se produce el rescate del Plan de Pensiones, el titular obtiene el dinero depositado más la rentabilidad que se haya generado a lo largo de los años, y tributará por dicha cantidad en el IRPF como rendimiento del trabajo.

Si se produjese el fallecimiento del titular, los herederos también tributarán a través del IRPF, nunca mediante el Impuesto de Sucesiones y Donaciones.

El momento de rescate del Plan coincide con la jubilación del titular, una vez que se accede a la jubilación, se produce el rescate tanto de las aportaciones como de la rentabilidad generada. No obstante, existen algunas excepciones que permiten rescatarlo de manera anticipada:

- Desempleo de larga duración: Siempre que se encuentre en situación legal de desempleo, esté inscrito como demandante de empleo y haya agotado la prestación de desempleo.
- Incapacidad laboral permanente.
- Dependencia severa o gran dependencia.
- Enfermedad grave: de parte del titular, el cónyuge, ascendientes o descendientes de primer grado.
- Fallecimiento: será recibido por el beneficiario o los herederos que correspondan.
- Tras un periodo de 10 años: entrará en vigor a partir de 2025.

Existen varias opciones de rescates, pudiendo ser en forma de capital, de renta o mixto:

- En forma de capital: se obtiene todo de una vez, y, por consiguiente, se hace frente al pago de impuestos una sola vez, aunque la carga fiscal es mayor.
- En forma de renta: se obtienen cantidades periódicas, a través de una renta asegurada o de rentas financieras. La renta asegurada siempre es la misma cantidad a percibir, puede ser temporal o vitalicia. La renta financiera dependerá de la rentabilidad y se mantendrá mientras haya saldo en el Plan.
- Rescate mixto: en este caso, se obtiene primero una cantidad, y se continúa recibiendo una renta periódica asegurada o financiera.

2.3. ALTERNATIVAS AL PLAN DE PENSIONES

Una vez analizado los Planes de Pensiones, analizaremos diversas alternativas a estos, concretamente nos centraremos en dos, los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) y el Seguro Individual de Ahorro a Largo Plazo (SIALP).

Esta información se rige por la Agencia Tributaria, así como por páginas de entidades aseguradoras (Mapfre) y de prensa (inversión y finanzas).

2.3.1. Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS).

El Plan Individual de Ahorro Sistemático ha sido creado en España a partir de la reforma fiscal de 2007. Se trata de seguros individuales de ahorro a largo plazo cuyo fin es construir una renta vitalicia que podrá recibirse a partir de la edad señalada en el contrato, que suele coincidir con la edad de jubilación ya que se destina por regla general a completar los ingresos de esta.

Una característica principal a destacar es que la renta puede empezar a cobrarse siempre que hayan pasado cinco años desde la primera aportación, debido a que su rescate no está ligado a la jubilación, incapacidad laboral, fallecimiento ni gran dependencia.

Otra de sus características es que, en caso de fallecimiento del titular, la normativa permite la movilización total o parcial de un PIAS a otro, pudiéndose pasar el contenido de éste a otro PIAS en el que sea titular el heredero, ya que nos encontramos frente a un seguro y, por tanto, lleva asociada la cobertura de vida.

Existen diversos modelos, siendo los dos más habituales los siguientes:

- El primero propone una rentabilidad fija garantizada en torno al 2% durante toda la vida del producto, que se acumula junto al principal, descontando gastos y comisiones.

- El segundo es un modelo de ahorro garantizado que vincula la rentabilidad final a la evolución de índices bursátiles u otros activos. Dicha rentabilidad depende de las referencias utilizadas y puede ser mayor o menor que los de renta fija garantizada.

En tema fiscal, las primas pagadas no reducen el IRPF, por lo que no conllevan a beneficios fiscales durante la etapa de ahorro. Pero, cuando se cobra la prestación, los rendimientos están exentos siempre que cumplan con una serie de requisitos, que serían:

- Cobrar la renta cinco años más tarde del primer pago como mínimo.
- El tomador, el asegurado y el beneficiario tienen que ser la misma persona.
- Las primas pagadas tienen que ser inferiores a 8.000 € al año, así como inferiores a 240.000 € en su totalidad.

Una vez que se cobra la renta vitalicia, éstas tributan como rendimientos del capital mobiliario, siendo dicha tributación un porcentaje en función de la edad que se tiene a la hora del cobro.

Tabla 2.2. Tributación PIAS en función de la edad en el momento de cobro.

EDAD	PORCENTAJE SUJETO A TRIBUTACIÓN
< 40	40 %
40 – 49	35 %
50 – 59	28 %
60 – 65	24 %
66 – 69	20 %
> 70	8 %

Fuente: Elaboración propia a partir de la Agencia Tributaria.

Si antes de cobrar la renta vitalicia se quiere rescatar total o parcialmente el seguro, se tributa por toda la cuantía, independientemente de la edad que se tenga a la hora del cobro.

2.3.2. Seguro Individual de Ahorro a Largo Plazo (SIALP).

Se trata de Seguros Individuales de Ahorro a Largo Plazo que se contratan en una entidad aseguradora, pudiendo tratarse de un seguro de vida o de una cuenta individual de ahorros. Fueron creados en España a partir de la reforma fiscal del año 2015 para potenciar el ahorro a largo plazo. Están enfocados a personas que, teniendo un perfil conservador, buscan una alta rentabilidad a largo plazo.

En cuanto a la titularidad, solo se puede ser titular de un único SIALP, aunque existe la posibilidad de unir dos SIALP (sin coincidir en el tiempo) para así mantener la exención a tributar durante la vigencia de ambos, que correspondería a diez años.

En cuanto a su tributación, están exentos siempre que se cumplan los siguientes requisitos:

- No retirar la inversión antes de que hayan pasado 5 años.
- Aportar un máximo de 5.000 € al año.

Una vez que pasan cinco años, el contribuyente puede retirar todo el dinero, sin ser posible la retirada parcial. El cobro de intereses acumulados se realizará también una vez que hayan pasado dichos cinco años, no siendo cobrados de manera parcial.

Si se quiere retirar el dinero antes del plazo establecido, se procederá a una retención del 19%. Mediante los SIALP, se garantiza la recuperación mínima del 85% del dinero total invertido.

Existe la posibilidad de movilizar el producto de una entidad a otra si se produce una mejora en el tipo de interés.

CAPÍTULO 3

METODOLOGÍA

3.1. METODOLOGÍA SEGUIDA EN LOS SUPUESTOS PRÁCTICOS

Para estudiar si un Plan de Pensiones es rentable o no, es necesario comparar su ahorro fiscal y sus ganancias financieras a lo largo de los años de aportaciones con su pago fiscal durante los años de rescate del Plan.

Para ello, antes de realizar los supuestos prácticos como tal, se explicará la metodología a seguir.

Para realizar los cálculos es necesario conocer los siguientes datos:

- Renta anual del individuo, tanto en los años de aportación (salario) como en los años de rescate (pensión).
- Número de años que se realizan aportaciones al Plan de Pensiones.
- Rentabilidad anual esperada.
- Esperanza de vida tras el rescate del Plan.

Aclaremos aquí que las 14 pagas serán divididas entre los 12 meses, ya que la importancia se encuentra en la totalidad anual y no mensual.

A la hora de realizar el estudio de la rentabilidad financiero – fiscal, es muy importante tener en cuenta el tipo impositivo del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF), ya que este va a influir tanto a la hora de realizar las aportaciones, pues se producen deducciones en la base imponible, como a la hora de rescatarlo, ya que se tributará tanto por las aportaciones realizadas como por las ganancias obtenidas.

Hay que saber que la aportación mensual del Plan es variable en función de la renta anual obtenida por el individuo, así como que a la hora del rescate los individuos estarán en disposición de una pensión de jubilación de la Seguridad Social que le hará tener una mayor o menor base imponible en los años de rescate.

Independientemente de la forma de rescate, la base imponible de los años de aportación al Plan de Pensiones, siempre que se mantenga constante la renta percibida y la cantidad aportada anualmente, va a ser similar.

La cuota de IRPF a pagar será la establecida mediante los tramos impositivos recogidos en la Tabla 2.1., teniendo en cuenta que se obtendrá un ahorro en dicha cuota debido a la deducción de la base imponible por las aportaciones. Es muy importante que tengamos en cuenta dicho ahorro, ya que es clave para calcular la rentabilidad financiero – fiscal.

A la hora de realizar los cálculos, lo realizaremos en dos partes. Una primera parte que será común, y una segunda parte que dependerá del tipo de rescate elegido.

En primer lugar, expondremos la primera parte, en ella se estudia lo ocurrido en los años de aportación al Plan de Pensiones.

Hay que tener en cuenta el fondo, que se denomina con la letra F, y el ahorro, que será denominado con la letra A. Para el estudio de la rentabilidad financiero – fiscal se utilizará el tanto correspondiente a la rentabilidad del fondo.

Para calcular el montante del fondo calcularemos su valor final:

$$F \text{ (Valor final)} = Ap \cdot S_{nm,i12}$$

Siendo:

$$S_{n,i} = [(1 + i)^n - 1] / i \quad \text{con } n = \text{número de períodos e } i = \text{tanto de interés del período}$$

Ap: aportación mensual al Plan de Pensiones.

$$i_{12} = (1 + i)^{1/12} - 1$$

nm = meses aportación

El ahorro corresponde a los impuestos que se dejan de pagar debido a la deducción de la base imponible por la aportación anual al Plan se calculará con el mismo método.

Tras la exposición de la metodología general, a continuación, se expone la metodología concreta de cada tipo de rescate.

3.1.1. Rescate en forma de capital.

El rescate en forma de capital consiste en rescatar el fondo de una sola vez. El principal problema de este tipo de rescate es el aumento de la Base Imponible en dicho año, y, por tanto, el aumento en el tipo impositivo y en la carga impositiva a soportar.

Como hemos dicho con anterioridad, la primera parte no cambia, y, por tanto, hay que estudiar la segunda parte, que es la que corresponde al rescate. Como en este caso el rescate se realiza en un único año, habrá que estudiar la cuota impositiva de dicho año, y compararla con la cuota impositiva si no existiese el Plan.

Por tanto, necesitamos saber:

$$C = C_c - C_s$$

C_c es la cuota impositiva derivada de la base imponible de la pensión anual más el fondo rescatado. Dicha cuota se calcula utilizando la tabla 2.1. de los tramos del IRPF.

C_s es la cuota impositiva derivada de la base imponible de la pensión anual, la cual se calcula del mismo modo que la anterior.

Una vez calculada ambas partes, para que el rescate en forma de capital sea rentable, tendría que ocurrir:

$$A > C$$

3.1.2. Rescate en forma de renta.

El rescate en forma de renta consiste en rescatar periódicamente el Plan, mediante una renta mensual o anual durante los años estimados de esperanza de vida.

Mediante este tipo de rescate, el ahorro fiscal es mayor, ya que, al ser de manera periódica, no aumenta la base imponible en exceso y, por tanto, no suele llegarse a los tramos de tipo impositivo elevados del IRPF.

Como en el caso anterior, el cambio se producirá en la segunda parte, manteniéndose la primera sin variaciones.

En primer lugar, calcularemos la cuota mensual (b):

$$b = F/A_{nm,i12}$$

Siendo:

$$A_{nm,i12} = [1 - (1 + i_{12})^{-n}] / i_{12}$$

Al igual que en el caso anterior, queremos calcular C , que volverá a ser la diferencia entre C_c y C_s .

La variación con respecto al rescate en forma de capital se encuentra en C_c , siendo en este caso la cuota impositiva derivada de la pensión anual más 12 veces la cuota b , que se obtendrá tras la aplicación de los tramos del IRPF recogidos en la tabla 2.1.

Debido a que en este caso no se percibe todo en el mismo año, tendremos que actualizar el dinero introduciendo $A_{n,i}$.

$$\text{Tendríamos } C^* = C \cdot A_{n,i}$$

Siendo n el número de años de esperanza de vida.

Para que el Plan de Pensiones sea rentable en forma de renta, tendría que ocurrir:

$$A > C^*$$

3.1.3. Rescate mixto.

El rescate en forma mixto consiste en la utilización de ambos métodos simultáneamente, el de capital y el de renta. El primer año se cobra una parte íntegra del Plan en forma de capital, $x\%$, y el otro $(100 - x) \%$ es cobrado mensualmente durante los n años de esperanza de vida en forma de renta. El primer año se cobrará tanto el capital como la renta perteneciente a dicho año.

Para ello, tendremos que realizar los mismos cálculos que en los tipos de rescates anteriores, pero de manera conjunta.

Como rescatamos el $x\%$ en forma de capital, la cantidad “ F ” será en este caso “ xF ”. La cantidad b también cambiará, ya que en forma de renta se obtendrá el otro $(100 - x) \%$. Todo ello hará que varíen las cantidades de la base imponible tanto del primer año como del resto, así como la cuota del IRPF.

Las fórmulas matemáticas necesarias ya han sido expuestas con anterioridad en el correspondiente sistema de rescate.

Como diferencia a destacar, el primer año tendremos una base imponible diferente al resto de años, que vendrá dada aparte de por la suma de la pensión de jubilación de la Seguridad Social y la cantidad “ $12b$ ”, por la suma de “ xF ” a esto, debido a que el primer año se cobrará el rescate tanto mediante renta como mediante capital, como hemos señalado anteriormente.

Por tanto, en este tipo de rescate necesitaremos calcular también los datos fiscales, para saber si sería rentable o no.

Como en los casos anteriores, queremos calcular C , que en este caso vendrá dado por la suma de C_{capital} más C_{renta} . Siendo:

$C_{\text{capital}} = C_c - C_s$, siendo en este caso C_c la cuota impositiva perteneciente a la base imponible de la suma de la pensión y de xF .

$C_{\text{renta}} = (C_c - C_s) \cdot A_{n,i}$, siendo en este caso C_c la cuota impositiva perteneciente a la base imponible de la suma de la pensión y de $12b$.

Como en los casos anteriores, para que el Plan de Pensiones sea rentable, tendrá que ocurrir:

$$A > C$$

3.2 FORMULARIO

Con el fin de asemejar los supuestos prácticos a la realidad, antes de comenzar a realizarlos, se realizó un formulario de Google que recogía diversas preguntas. Con ello, se pudo interpretar la cantidad que aportan los individuos a su Plan de Pensiones en función de su renta, ya que ambas mantienen una relación directamente proporcional.

El formulario fue rellenado por 190 personas, y se recogerá al final del trabajo en forma de apéndice (Apéndice I). Se trató de una muestra variada, incluyendo a personas de diversas edades y de ambos sexos.

Se pretendía averiguar la importancia que se le da a un Plan de Pensiones, así como si se considera o no rentable y/o necesario.

CAPÍTULO 4

SUPUESTOS PRÁCTICOS PLAN DE PENSIONES

Tras la introducción teórica, realizaremos una serie de supuestos prácticos, simulando casos reales para poder comprobar si es o no rentable poseer un Plan de Pensiones, y a su vez, qué método de rescate sería más rentable en función de las diferentes situaciones contempladas.

En primer lugar, señalamos que se realizará el estudio de los distintos tipos de rescate del Plan de Pensiones en función de la renta poseída por el individuo, que sería:

- Renta baja: renta inferior a 12.000 € anuales.
- Renta media baja: renta entre 12.000 y 30.000 € anuales.
- Renta media alta: renta entre 30.000 y 60.000 € anuales.
- Renta alta: renta superior a 60.000 € anuales.

Para desarrollar nuestros supuestos, nos centraremos en cuatro individuos en concreto, cuyas rentas serían:

- 12.000 €/año para el individuo de renta baja.
- 20.000 €/año para el individuo de la renta media baja.
- 34.000 €/año para el individuo de renta media alta.
- 65.000 €/año para el individuo de renta alta.

Otros supuestos a tener en cuenta serían:

- La duración del Plan de Pensiones es de 25 años, es decir, realizaremos aportaciones durante 25 años.
- La rentabilidad anual esperada es del 2'4%.
- La esperanza de vida tras la jubilación, es decir, tras el rescate del Plan, es de 20 años.

Como hemos señalado anteriormente, a la hora de realizar el estudio de la rentabilidad financiero – fiscal, es muy importante tener en cuenta el tipo impositivo del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF), ya que este va a influir tanto a la hora de realizar las aportaciones, pues se producen deducciones en la base imponible, como a la hora de rescatarlo, ya que se tributará tanto por las aportaciones realizadas como por las ganancias obtenidas.

Para tenerlo presente, recuperaremos la Tabla 2.1., ya expuesta anteriormente, que recoge los tramos del IRPF:

Tabla 2.1. Tramos Impuesto Sobre la Renta de las Personas Físicas.

TRAMOS IRPF	
BASE IMPONIBLE	TIPO IMPOSITIVO
0 – 12.450	19%
12.450 – 20.200	24%
20.200 – 35.200	30%
35.200 – 60.000	37%
+ 60.000	45%

Fuente: Elaboración propia a partir de la Agencia Tributaria.

Antes de comenzar a estudiar los diferentes casos en función del tipo de rescate empleado, vamos a recoger una serie de datos que nos serán útiles para nuestro estudio.

En cuanto a la aportación mensual al Plan, es variable en función de la renta percibida. Tras la realización de un estudio mediante un formulario de encuesta, hemos llegado a la conclusión de que las aportaciones son inferiores a 100 euros para las personas con rentas inferiores a 12.000 €/año, así como entre 100 y 300 euros para las personas con una renta mayor a 12.000 €/año, ya sean inferiores o superiores a 60.000 €/año.

Basándonos en esta información, emplearemos las siguientes cantidades aportadas al Plan mensualmente por nuestros individuos:

- 50 €/mes para el individuo de renta baja.
- 100 €/mes para el individuo de renta media baja.
- 150 €/mes para el individuo de renta media alta.
- 250 €/mes para el individuo de renta alta.

A la hora de rescatar el Plan de Pensiones, los individuos tendrán a disposición la pensión de jubilación de la Seguridad Social, por tanto, nos es necesario saber la cantidad percibida mediante la pensión para así determinar la base imponible en cada caso.

Para saber la cuantía de dichas pensiones, hemos realizado una simulación teniendo en cuenta el salario anual percibido, así como las aportaciones al Plan de Pensiones a lo largo de los años. De ello hemos obtenido las siguientes cantidades:

- 11.701 €/año para el individuo de renta baja.
- 17.235 €/año para el individuo de renta media baja.
- 33.104 €/año para el individuo de renta media alta.
- 37.232 €/año para el individuo de renta alta.

Con el fin de simplificar, recogemos todos los datos señalados anteriormente en la siguiente tabla:

Tabla 4.3. Rentas y aportaciones de los individuos.

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
SALARIO MENSUAL	1.000	1.666'67	2.833'33	5.416'67
SALARIO ANUAL	12.000	20.000	34.000	65.000
APORTACIÓN MENSUAL	50	100	150	250
APORTACIÓN ANUAL	600	1.200	1.800	3.000
PENSIÓN SS MENSUAL	835'79	1.436'25	2.364'57	2.659'43
PENSIÓN SS ANUAL	11.701	17.235	33.104	37.232

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos supuestos.

Por tanto, siguiendo con nuestros supuestos tendríamos:

Tabla 4.4. Datos correspondientes al IRPF en los años de aportación.

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BASE IMPONIBLE	11.400	18.800	32.200	62.000
CUOTA IRPF	2.166	3.889'5	7.825'5	18.801'5
AHORRO IRPF	114	288	540	1.350

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos supuestos.

Antes de introducirnos en cada tipo de rescate, expondremos la parte común a todos ellos, es decir, la parte del fondo y el ahorro.

Para ello necesitaremos los siguientes indicadores:

$$i_{12} = 0'001978$$

$$A_{300,i_{12}} = 226'092141$$

$$S_{25,i} = 25'6026$$

Tabla 4.5. Fondo y ahorro de las aportaciones.

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
FONDO (Valor actual)	11304'61	22609'21	33913'82	56523'04
FONDO (Valor final)	20452'88	40905'75	61358'63	102264'38
AHORRO	3.843'94	9.711'07	18.208'16	45.520'39

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos supuestos.

Una vez expuestos todos los datos y suposiciones necesarias, se comienzan a desarrollar los distintos supuestos en función del tipo de rescate.

4.1 RESCATE EN FORMA DE CAPITAL

El rescate en forma de capital consiste en rescatar todo lo obtenido en el Plan (aportaciones más ganancias) de una sola vez. El principal problema de este tipo de rescate es el aumento de la base imponible en dicho año, y, por tanto, el aumento en el tipo impositivo y en la carga impositiva a soportar.

Para ver como afecta en función de la cantidad de renta poseída, realizaremos cuatro supuestos prácticos, uno para cada tipo de renta (baja, media baja, media alta y alta), empleando los datos de los cuatro individuos señalados con anterioridad.

Como se ha señalado anteriormente, para realizar el rescate necesitamos calcular la cuota C, ya que el ahorro (A) ya ha sido calculado.

En este tipo de rescate, C viene dado por la diferencia entre C_c , cuota con el Plan de Pensiones, y C_s , cuota sin dicho Plan. Para realizar los cálculos recuperaremos la pensión anual y el fondo como base imponible, y aplicaremos los tramos impositivos del IRPF de la tabla 2.1.

Siendo:

P: Pensión anual

F: Fondo (Valor final)

BI: Base Imponible

A: Ahorro

Tabla 4.6. Datos correspondientes al rescate en forma de capital.

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BI (P)	11.701	17.235	33.104	37.232
BI (F)	20.452'88	40.905'75	61.358'63	102.264'38
BI (P + F)	32.153'88	58.140'75	94.462'63	139.496'38
C_s	2.223'19	3.513'19	8.096'7	9.477'34
C_c	7.811'66	17.213'58	33.409'68	53.674'87
C	5.588'47	13.700'39	25.312'98	44.197'53
A	3.843'94	9.711'07	18.208'16	45.520'39

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos supuestos.

Para saber si es rentable el rescate en forma de capital, se compara la cuota C con el ahorro, y será rentable si $A > C$.

- Renta baja:

En el caso de la renta baja, tenemos:

$A = 3.843'94 \text{ €}$

$C = 5.588'47 \text{ €}$

Como A es inferior a C, esta forma de rescate no es rentable y se obtendrían unas pérdidas de 1.744'53 €.

- Renta media baja:

En el caso de la renta media baja, tenemos:

$A = 9.711'07 \text{ €}$

$C = 13.700'39 \text{ €}$

Como A es inferior a C, esta forma de rescate tampoco es rentable y se obtendrían unas pérdidas de 3.989'32 €.

- Renta media alta:

En el caso de la renta media alta, tenemos:

$A = 18.208'16 \text{ €}$

$C = 25.312'98 \text{ €}$

Como A es inferior a C, esta forma de rescate no es rentable y se obtendrían unas pérdidas de 7.104'82 €.

- Renta alta:

En el caso de la renta alta, tenemos:

$A = 45.520'39 \text{ €}$

$C = 44.197'53 \text{ €}$

Como A es superior a C, esta forma de rescate si es rentable y se obtendrían unos beneficios de 1.322'86 €.

En cuanto al rescate en forma de capital, se puede decir que solo es rentable para el individuo de renta alta.

4.2 RESCATE EN FORMA DE RENTA

El rescate en forma de renta consiste en rescatar periódicamente el Plan, mediante una renta mensual o anual durante los años estimados de esperanza de vida, en nuestro caso 20 años.

Mediante este tipo de rescate, el ahorro fiscal es mayor, ya que, al ser de manera periódica, no aumenta la base imponible en exceso y, por tanto, no suele llegarse a los tramos de tipo impositivo elevados del IRPF.

Para ver como afecta en función de la cantidad de renta poseída, realizaremos cuatro supuestos prácticos, uno para cada tipo de renta (baja, media baja, media alta y alta), empleando nuevamente los datos de los cuatro individuos señalados con anterioridad.

Teniendo en cuenta que n es igual a 20 años, y la rentabilidad es del 2'4%, tendríamos:

$$a_{20,i12} = 19'590509$$

$$a_{240,i12} = 190'917682$$

Como en el caso anterior, el cambio se producirá en la segunda parte, manteniéndose la primera sin variaciones.

A continuación, recogeremos en una tabla los datos que nos serán necesarios para llegar a la cuota C^* , siendo esta la diferencia entre la cuota impositiva del IRPF con Plan y sin Plan, actualizada, que como en el caso anterior es lo que queremos saber para poder realizar una comparación con el ahorro (A).

Para ello, necesitamos saber el valor de la cuota mensual que se recibirá periódicamente durante los 20 años de esperanza de vida, denominada "b".

$$b = F / 190'917682$$

Tabla 4.7. Datos correspondientes al rescate en forma de renta.

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
b	107'13	214'26	321'39	535'65
BI (P)	11.701	17.235	33.104	37.232
BI (P + 12b)	12.986'56	19.806'12	36.960'68	43.659'8
C_s	2.223'19	3.513'19	8.096'7	9.477'34
C_c	2.494'27	4.130'96	9.376'94	11.855'61
C	271'08	617'77	1.280'24	2.378'27
C*	4.266'14	9.722'19	20.147'88	37.427'88
A	3.843'94	9.711'07	18.208'16	45.520'39

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos supuestos.

Para saber si es rentable el rescate en forma de renta, se compara la cuota C^* con el ahorro, y será rentable si $A > C^*$.

- Renta baja:

En el caso de la renta baja, tenemos:

$$A = 3.843'94 \text{ €}$$

$$C^* = 4.266'14 \text{ €}$$

Como A es inferior a C^* , esta forma de rescate no es rentable y se obtendrían unas pérdidas de 422'2 €.

- Renta media baja:

En el caso de la renta media baja, tenemos:

$$A = 9.711'07 \text{ €}$$

$$C^* = 9.722'19 \text{ €}$$

Como A es inferior a C*, esta forma de rescate tampoco es rentable y se obtendrían unas pérdidas de 11'12 €.

- Renta media alta:

En el caso de la renta media alta, tenemos:

$$A = 18.208'16 \text{ €}$$

$$C^* = 20.147'88 \text{ €}$$

Como A es inferior a C*, esta forma de rescate no es rentable y se obtendrían unas pérdidas de 1.939'72 €.

- Renta alta:

En el caso de la renta alta, tenemos:

$$A = 45.520'39 \text{ €}$$

$$C^* = 37.427'88 \text{ €}$$

Como A es superior a C*, esta forma de rescate si es rentable y se obtendrían unos beneficios de 8.092'51€.

En cuanto al rescate en forma de renta, se puede decir que solo es rentable para el individuo de renta alta.

4.3 RESCATE MIXTO

El rescate en forma mixto consiste en la utilización de ambos métodos simultáneamente, el de capital y el de renta. El primer año se cobra una parte íntegra del Plan en forma de capital, nosotros utilizaremos el 50%, y el otro 50% es cobrado mensualmente durante los 20 años de esperanza de vida en forma de renta. El primer año se cobrará tanto el capital como la renta perteneciente a dicho año.

Para ello, tendremos que realizar los mismos cálculos que en los tipos de rescates anteriores, pero de manera conjunta.

Como rescatamos el 50% en forma de capital, la cantidad "F" será en este caso "0'5F". La cantidad "b" también cambiará, ya que en forma de renta se obtendrá el otro 50%. Todo ello hará que varíen las cantidades de la base imponible tanto del primer año como del resto, así como la cuota del IRPF.

Como diferencia a destacar, el primer año tendremos una base imponible diferente al resto de años, que vendrá dada aparte de por la suma de la pensión de jubilación de la Seguridad Social y la cantidad "12b", por la suma de "0'5F" a esto, debido a que el primer año se cobrará el rescate tanto mediante renta como mediante capital, como hemos señalado anteriormente.

Como en los casos anteriores, queremos calcular C, pero en este caso C vendrá dada por la suma de C₁ y C₂. Para ello tendremos que calcular C₁ que será la cuota correspondiente a 0'5F, y C₂ que será la diferencia entre la cuota pagada por la pensión más las 12 cuotas de "b" y la cuota pagada solo por la pensión, todo ello actualizado. Tras la realización de los cálculos, lo compararemos con el ahorro, para ver si es o no rentable.

A continuación, se elabora una tabla con los datos necesarios para ello:

Tabla 4.8. Datos correspondientes al rescate mixto.

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BI (P)	11.701	17.235	33.104	37.232
BI (0'5F)	10.226'44	20.452'88	30.679'31	51.132'19
BI (P + 0'5F)	21.927'44	37.687'88	63.783'31	88.364'19
C_{s1}	2.223'19	3.513'19	8.096'7	9.477'34
C_{c1}	4.743'73	9.646'02	19.603'99	30.665'39
C₁	2.520'54	6.132'83	11.507'29	21.188'05
b	53'56	107'13	160'69	267'82
BI (P + 12b)	12.343'72	18.520'56	35.032'28	40.445'84
C_{s2}	2.223'19	3.513'19	8.096'7	9.477'34
C_{c2}	2.345'32	3.822'43	8.675'2	10.666'48
C₂	122'13	309'24	578'5	1.189'14
C₂*	1.922'01	4.866'64	9.104'11	18.714'02
C	4.442'55	10.999'47	20.611'4	39.902'07
A	3.843'94	9.711'07	18.208'16	45.520'39

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos supuestos.

Para saber si es rentable el rescate mixto, se compara la cuota C con el ahorro, y será rentable si $A > C$.

- Renta baja:

En el caso de la renta baja, tenemos:

$A = 3.843'94 \text{ €}$

$C = 4.442'55 \text{ €}$

Como A es inferior a C, esta forma de rescate no es rentable y se obtendrían unas pérdidas de 598'61 €.

- Renta media baja:

En el caso de la renta media baja, tenemos:

$A = 9.711'07 \text{ €}$

$C = 10.999'47 \text{ €}$

Como A es inferior a C, esta forma de rescate tampoco es rentable y se obtendrían unas pérdidas de 1.288'4 €.

- Renta media alta:

En el caso de la renta media alta, tenemos:

$A = 18.208'16 \text{ €}$

$C = 20.611'4 \text{ €}$

Como A es inferior a C, esta forma de rescate no es rentable y se obtendrían unas pérdidas de 2.403'24 €.

- Renta alta:

En el caso de la renta alta, tenemos:

$A = 45.520'39 \text{ €}$

$C = 39.902'07 \text{ €}$

Como A es superior a C, esta forma de rescate si es rentable y se obtendrían unos beneficios de 5.618'32 €.

En cuanto al rescate en forma mixto, se puede decir que solo es rentable para el individuo de renta alta.

Para finalizar, recogeremos todos los casos realizados a partir de los tres tipos de rescate en una tabla, para ver qué forma de rescate tendría una mejor rentabilidad financiero – fiscal en función de poseer mayor o menor renta.

Tabla 4.9. Resumen conjunto de los supuestos prácticos.

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
CAPITAL	-1.744'53	-3.989'32	-7.104'82	1.322'86
RENTA	-422'2	-11'12	-1.939'72	8.092'51
MIXTO	-598'61	-1.288'4	-2.403'24	5.618'32

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos supuestos.

En la tabla anterior han quedado recogido todos los resultados obtenidos de nuestros supuestos prácticos. Lo que más llama la atención es que solo en el caso del individuo de renta alta es rentable, esto es debido a la carga fiscal ahorrada en los años de aportación, ya que dicho ahorro tributaría en tramos superiores y se enfrentaría a una cantidad elevada.

No obstante, se puede observar como a pesar de no ser rentables, el rescate mediante el que se observan menores pérdidas es el rescate en forma de renta, esto es debido a que la base imponible anual será menor y, por tanto, se pagará una cuota impositiva menor por no alcanzar los tramos del IRPF más elevados. Esto se puede observar sobretodo en el individuo de renta alta, a pesar de ser rentable en los tres casos, lo es mucho más en forma de renta, pues la diferencia entre rescatarlo en forma de renta o hacerlo en forma de capital es muy elevada, ya que, si se realiza el rescate en forma de capital, este individuo alcanzará el tramo superior de la tabla 2.1., lo que se traduce en una cuota impositiva elevada.

4.4 FORMULARIO

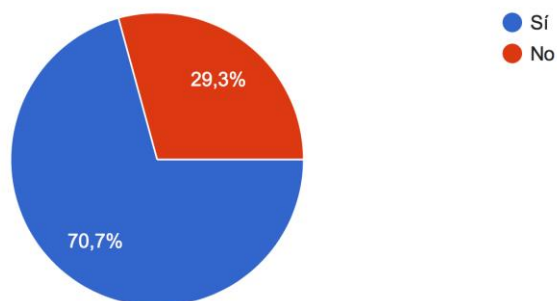
Con anterioridad se ha mencionado un formulario realizado a una muestra de la población, en dicho formulario, entre otras preguntas, lanzamos dos que podrían ser interesantes de destacar llegados a este punto del estudio. Por un lado, preguntamos si un Plan de Pensiones es rentable y por otro, si se considera necesario poseer un Plan de Pensiones privado para complementar la pensión de jubilación de la Seguridad Social.

A continuación, adjuntamos los gráficos obtenidos en dicho formulario, donde se señala el porcentaje sobre el número de respuestas obtenidas. La variabilidad en el número de respuestas es debido a que hay personas que no han respondido todas las preguntas.

Figura 4.1. Gráfico 1 formulario.

¿Cree que es rentable tener un Plan de Pensiones?

188 respuestas

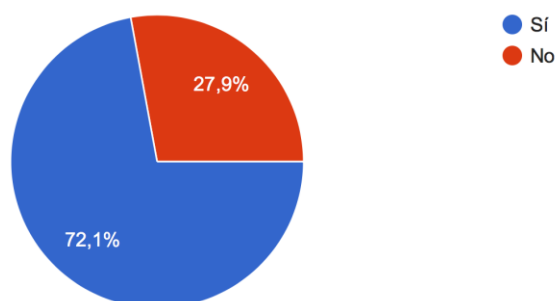


Fuente: Formulario de Google.

Figura 4.2. Gráfico 2 formulario.

¿Cree que es necesario poseer un Plan de Pensiones privado para complementar la pensión pública de jubilación?

190 respuestas



Fuente: Formulario de Google.

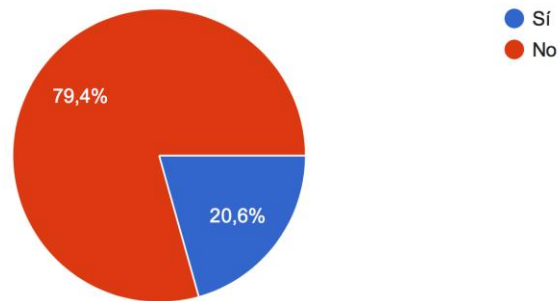
Por último, destacaremos una última pregunta que realizamos en el formulario, la cual hace ver cómo a pesar de pensar que es rentable y necesario, es una minoría la que posee un Plan de Pensiones en la actualidad.

Para verlo de una manera más visual, se adjunta su gráfico.

Figura 4.3. Gráfico 3 formulario.

¿Posee actualmente un Plan de Pensiones?

189 respuestas



Fuente: Formulario de Google.

Tras la observación de las respuestas en los gráficos, se puede ver como a pesar de que más de un 70% lo considera rentable y necesario, es solo una minoría de estos individuos (poco más del 20%) quienes lo poseen actualmente.

CAPITULO 5

CONCLUSIONES

Tras la elaboración de todo el trabajo, podemos llegar a la conclusión de que un Plan de Pensiones tiende a ser más rentable cuanto mayor es la renta del individuo. Esto es debido a que, en los años de aportación, el individuo deduce su base imponible del IRPF en la cuantía de las aportaciones realizadas al Plan de Pensiones, lo que le hace disminuir su cuota impositiva. Esta disminución es mayor cuanto mayor es la renta, ya que a mayor renta mayor es el tramo impositivo del IRPF al que se enfrenta. Por tanto, el ahorro tiende a crecer y esto hace que el Plan sea rentable.

Otra observación clara es que la forma de rescate más rentable, independientemente de que se obtengan beneficios o pérdidas en función de la renta del individuo, es el rescate en forma de renta, ya que este tipo de rescate es el que coincide con una base imponible anual menor en los años de rescate, y, por tanto, será el que nos lleve al pago de una cuota impositiva menor por la obtención del Fondo.

En el lado opuesto, nos encontramos con el rescate en forma de capital, siendo el menos rentable y el que se enfrenta a mayores pérdidas. De igual modo, esto está relacionado a la cuota impositiva, pues la base imponible del año de rescate de la totalidad del fondo, se vería aumentada de forma considerable, y, esto haría alcanzar los tramos impositivos más elevados, llegando incluso a pagar un 45% del fondo en forma de impuestos.

Por último, la forma de rescate en forma mixto, es una opción intermedia, que solo sería eficiente elegirla si es por una cuestión necesaria y concreta, pues rescatar parte del fondo el primer año, en nuestro caso la mitad, te lleva a elevar la base imponible de dicho año y, por consiguiente, a elevar la cuota impositiva, y, por tanto, disminuir la rentabilidad.

Llegados a este punto, tras la observación práctica, posiblemente para individuos de rentas medias – bajas, incluyendo aquí a todos los individuos con rentas inferiores a 60.000 €, es más eficiente buscar otras opciones externas a un Plan de Pensiones, que pueden ser más rentables en un futuro, y en el caso de decidirse por un Plan de Pensiones, lo ideal es rescatarlo en forma de renta, pues su cuota impositiva de IRPF en los años de rescate no se verá muy aumentada.

Para individuos con rentas superiores a 60.000 €, poseer un Plan de Pensiones es rentable, y, por tanto, recomendable, ya que con ello obtendrán beneficios fiscales, y a la hora de rescatar el fondo, independientemente de la forma en que lo realicen, también saldrán beneficiados. No obstante, la mejor opción es en forma de renta por todo lo ya expuesto con anterioridad.

APÉNDICE I: FORMULARIO DE GOOGLE

Plan de Pensiones

Dicho cuestionario será una herramienta de apoyo para la realización del Trabajo Fin de Grado de una alumna del Grado en Economía - Universidad de Sevilla.

¿Cree que es necesario poseer un Plan de Pensiones privado para complementar la pensión pública de jubilación?

Marca solo un círculo.

- ☐ Sí
- ☐ No

¿Posee actualmente un Plan de Pensiones?

Marca solo un círculo.

- ☐ Sí
- ☐ No

¿Entre qué valores se encuentra su renta anual?

Marca solo un círculo.

- ☐ Menos de 12.000 €
- ☐ Entre 12.000 y 60.000 €
- ☐ Más de 60.000 €

¿Qué aportación mensual realiza a su Plan de Pensiones?

Marca solo un círculo.

- ☐ Menos de 100 €
- ☐ Entre 100 y 300 €
- ☐ Entre 300 y 500 €
- ☐ Más de 500 €
- ☐ No poseo Plan de Pensiones

¿Cree que es rentable tener un Plan de Pensiones?

Marca solo un círculo.

- ☐ Sí
- ☐ No

ANEXO I: CÁLCULOS REALIZADOS

- AÑO APORTACIÓN:**

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BASE IMPONIBLE	11.400	18.800	32.200	62.000
19%	2.166	2.365'5	2.365'5	2.365'5
24%	0	1.524	1.860	1.860
30%	0	0	3.600	4.500
37%	0	0	0	9.176
45%	0	0	0	900
TOTAL	2.166	3.889'5	7.825'5	18.801'5
BASE IMPONIBLE AHORRO	600	1.200	1.800	3.000
TOTAL AHORRO	114	288	540	1.350

- PENSIÓN ANUAL:**

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BASE IMPONIBLE	11.701	17.235	33.104	37.232
19%	2.223'19	2.365'5	2.365'5	2.365'5
24%	0	1.148'4	1.860	1.860
30%	0	0	3.871'2	4.500
37%	0	0	0	751'84
45%	0	0	0	0
TOTAL	2.223'19	3.513'9	8.096'7	9.477'34

- DATOS FINANCIEROS:**

i_{12}	0'001978
$S_{300,i12}$	409'057521
$S_{25,i12}$	33'718808
$a_{240,i12}$	190'917682
$a_{20,i12}$	19'59051
$a_{300,i12}$	226'092141
$a_{20,0'024}$	15'737436

- DATOS PLAN DE PENSIONES:**

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
APORTACIÓN MENSUAL	50	100	150	250
FONDO (v.a)	11.304'61	22.609'21	33.913'82	56.523'04
FONDO (v.f)	20.452'88	40.905'75	61.358'63	102.264'38
0'5 FONDO	10.226'44	20.452'88	30.679'31	51.132'19
AHORRO	3.843'94	9.711'02	18.208'16	45.520'39

- DATOS RESCATE EN FORMA DE CAPITAL:**

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BI (PENSIÓN)	11.701	17.235	33.104	37.232
BI (PENSIÓN + FONDO)	32.153'88	58.140'75	94.462'63	139.496'38
IMPUESTOS (PENSIÓN)	2.223'19	3.513'9	8.096'7	9.477'34
IMPUESTOS (PENSIÓN + FONDO)	7.811'66	17.213'58	33.409'68	53.674'87
C	5.588'47	13.700'39	25.312'98	44.197'53
AHORRO	3.843'94	9.711'02	18.208'16	45.520'39

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BI (PENSIÓN + FONDO)	32.153'88	58.140'75	94.462'63	139.496'38
19%	2.365'5	2.365'5	2.365'5	2.365'5
24%	1.860	1.860	1.860	1.860
30%	3.586'16	4.500	4.500	4.500
37%	0	8.488'08	9.176	9.176
45%	0	0	15.508'18	35.773'37
TOTAL	7.811'66	17.213'58	33.409'68	53.674'87

• **DATOS RESCATE EN FORMA DE RENTA:**

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BI (PENSIÓN)	11.701	17.235	33.104	37.232
b	107'13	214'26	321'39	535'65
BI (PENSIÓN + 12b)	12.986'55	19.806'1	36.960'65	43.659'76
IMPUESTOS (PENSIÓN)	2.223'19	3.513'9	8.096'7	9.477'34
IMPUESTOS (PENSIÓN + 12b)	2.494'27	4.130'96	9.376'94	11.855'61
C	271'08	617'77	1.280'24	2.378'27
C*a_{20,0'024}	4.266'14	9.722'19	20.147'73	37.427'88
AHORRO	3.843'94	9.711'02	18.208'16	45.520'39

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BI (PENSIÓN + 12b)	12.986'55	19.806'1	36.960'65	43.659'76
19%	2.365'5	2.365'5	2.365'5	2.365'5
24%	128'77	1.765'46	1.860	1.860
30%	0	0	4.500	4.500
37%	0	0	651'44	3.130'11
45%	0	0	0	0
TOTAL	2.494'27	4.130'96	9.376'94	11.855'61

• **DATOS RESCATE MIXTO:**

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BI (PENSIÓN)	11.701	17.235	33.104	37.232
BI (PENSIÓN + 0'5 FONDO)	21.927'44	37.687'88	63.783'31	88.364'19
IMPUESTOS (PENSIÓN)	2.223'19	3.513'9	8.096'7	9.477'34
IMPUESTOS (PENSIÓN + 0'5 FONDO)	4.743'73	9.646'02	19.603'99	30.665'39
C(0'5F)	2.520'54	6.132'83	11.507'29	21.188'05
b	53'56	107'13	160'69	267'82
BI (PENSIÓN + 12b)	12.343'78	18.520'55	35.032'33	40.445'88
IMPUESTOS (PENSIÓN +12b)	2.345'32	3.822'43	8.675'2	10.666'48
$C_2 \cdot a_{20,0'024}$	1.922'01	4.866'64	9.104'11	18.714'02
C	4.442'55	10.999'47	20.611'4	39.902'07
AHORRO	3.843'94	9.711'02	18.208'16	45.520'39

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BI (PENSIÓN + 0'5 FONDO)	21.927'44	37.687'88	63.783'31	88.364'19
19%	2.365'5	2.365'5	2.365'5	2.365'5
24%	1.860	1.860	1.860	1.860
30%	518'23	4.500	4.500	4.500
37%	0	920'52	9.176	9.176
45%	0	0	1.702'49	12.763'89
TOTAL	4.743'73	9.646'02	19.603'99	30.665'39

	RENTA BAJA	RENTA MEDIA BAJA	RENTA MEDIA ALTA	RENTA ALTA
BI (PENSIÓN + 12b)	12.343'78	18.520'55	35.032'33	40.445'88
19%	2.345'32	2.365'5	2.365'5	2.365'5
24%	0	1.456'93	1.860	1.860
30%	0	0	4.449'7	4.500
37%	0	0	0	1.940'98
45%	0	0	0	0
TOTAL	2.345'32	3.822'43	8.675'2	10.666'48

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Agenciatributaria.es. (2016): Modelo 100 - *Planes individuales de ahorro sistemáticos* - Agencia Tributaria.
https://www.agenciatributaria.es/AEAT.internet/Inicio/Ayuda/Manuales_Folletos_y_Videos/Manuales_de_ayuda_a_la_presentacion/Ejercicio_2016/Ayuda_Modelo_100/7_Cumplimentacion_IRPF_I/7_3_Rendimientos_de_capital_mobiliario/7_3_3_Rendimientos_del_capital_mobiliario_a_integrar/7_3_3_6_Rendimientos_derivados_de_contratos_de_seguro_de_vida/Planes_individuales_de_ahorro_sistematicos/Planes_individuales_de_ahorro_sistematicos.html, (Consultado: 20/03/19)
- Álvarez, F.; Beltrán, I.; Delgado, A.M.; Fernández, J.A.; García, A.; López, A.; Moreno, S.; Nieto, J.J.; Oliver, R.; Rovira, I.; Sánchez, M.A. (2014): *Fiscalidad de los Planes de Pensiones y otros sistemas de previsión social*. J.M. Bosch Editó, Barcelona.
- Bbva.es. (2019): *Calculadora pensión pública: simula tu pensión de jubilación* - BBVA.es.
<https://www.bbva.es/particulares/ahorro-inversion/planes-de-pensiones/simulador-plan-pensiones.jsp>, (Consultado: 26/04/19)
- Bbva.es. (2019): *Cómo funciona un plan de pensiones* - BBVA.es.,
<https://www.bbva.es/general/finanzas-vistazo/planes-de-pensiones/como-functiona-plan-pensiones/index.jsp>, (Consultado 17/03/19).
- Carrasco, G.; (2012): “Cálculo de la rentabilidad de un plan de pensiones”, *eXtoikos*, 7.2012, 103 – 107.
- Finanzas.com. (2015): “¿Qué son los PIAS? ¿Es recomendable invertir en ellos?”, finanzas.com, 19 de marzo, <http://www.finanzas.com/noticias/economia/20150320/pias-recomendable-invertir-ellos-2897056.html>, (Consultado: 17/03/19)
- García, Y.; García, J. (2007): “Características generales y estudio financiero – fiscal de los planes de pensiones versus planes de jubilación”, *Revista Innovar. Volumen 17, nº 29*, 155 – 170.
- Jubilación canales Mapfre, (2016). *¿Qué son los SIALP y cuándo conviene contratarlos?*, CanalJubilación, 9 de marzo, <https://www.jubilacionypension.com/jubilacion/guia/que-son-los-sialp-y-cuando-conviene-contratarlos/>, (Consultado: 21/03/19)
- Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio. (B.O.E. núm. 285, de 29 de noviembre).
- Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones. (B.O.E. núm. 298, de 13 de diciembre).